

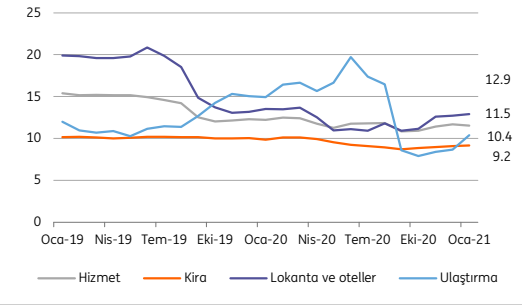
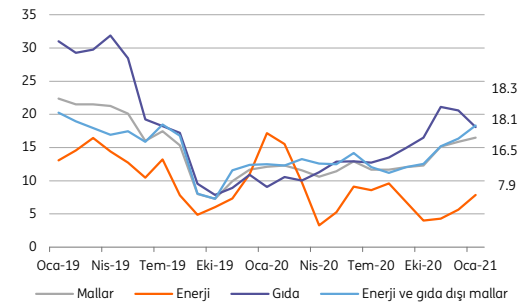
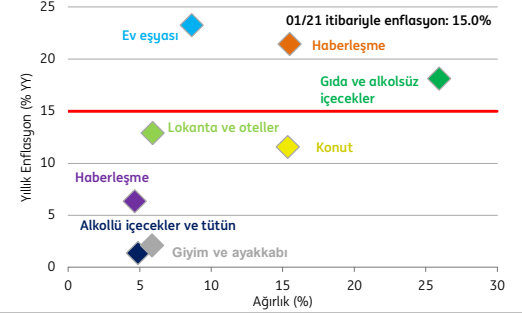
Ocak'ta yükselişini sürdüren yıllık enflasyon, politikasını sıkılaştırarak faiz artışına da açık kapı bırakan MB için bu duruşun gereğini teyit edici nitelikte...

Gerçekleşme: TÜFE:%1.7 YI-ÜFE: %2.7, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.4, ING Tahmin: TÜFE:%1.6

- 2021'in Ocak'ta beklentilerin üzerindeki %1.7'lik rakamın ardından yıllık enflasyon yukarı hareketini sürdürerek %15'e ulaştı. Çekirdek enflasyon ise, şu anki serinin başladığı 2003'ten beri en yüksek Ocak verisine paralel yıllık bazda %15.5 oldu. Açıklanan rakamlar, yüksek fiyatlama baskıları, yapışkan hizmetler enflasyonu ve kur gelişmelerinin gecikmeli etkilerine paralel enflasyon görünümüne dair artan zorlukları teyit etti. Enflasyon verisinin detayına göre: 1) mal grubunda yıllık değişim giyim ve tütün ürünlerinde vergi ayarlamaları kaynaklı alkollü içecekler & tütün fiyatlarında ılımlı fiyat gelişmelerine rağmen, gıda, ve bazı çekirdek mal grubu ürünlerine bağlı olarak %15.9'dan %16.5'e yükseldi 2) kira ve ulaştırma hizmetlerindeki fiyat ayarlamalarına paralel hizmetler enflasyonu %11.5 ile yüksek seyrini korudu. Mayıs'ta %5.5'e geriledikten sonra takip eden aylarda yukarı yönlü seyreden yurt içi üretici enflasyonu düşük baz etkisi, kur gelişmelerinin yansımaları ve emtia fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketlerin bir sonucu olarak Ocak'ta %26.2'ye geldi. ve üretici fiyatları kaynaklı baskıların yüksekliğini gösterdi.

- TÜFE'nin harcama gruplarında giyim dışında kalanların pozitif katkıları dikkat çekerken, gıda %0.64 puanlık katkıyla bir kez daha aylık enflasyonu en fazla yükselten grup olarak öne çıktı. Bu çerçevede, işlenmemiş gıdada önceki yılların Ocak ayının %12'ye yakın ortalama fiyat artışıyla karşılaştırıldığında olumlu bir gelişme olarak bu yıl fiyatlarda gerileme görülse de, işlenmiş gıdada 2003=100 bazlı serinin en yüksek Ocak rakamına neden olan fiyatlama baskıları aylık gıda enflasyonunda belirleyici oldu. Yıllık enflasyon ise kısmi bir gerilemeyle %18.1'e gelse de MB'nin son enflasyon raporunda %11.5 olarak duyurduğu öngörünün üzerinde kalmaya devam etti. Konut grubu elektrik, su ve doğalgaz fiyat ayarlamaları kaynaklı etkilerle %0.46 puanla gıdayı takip ederken, ev eşyası grubunda mobilya ve beyaz eşyada dikkat çeken artışlar aylık rakama %0.25 puanlık katkı sağladı. Kalan gruplar arasında ise ulaştırma %0.17 ve sağlık %0.14'lük katkıyla dikkat çekti. Sadece giyimde mevsimsel etkilerle fiyatlar geriledi, ancak bu düşüş önceki yılların Ocak ayında görülen değişimlerin gerisinde kaldı.

- Sonuç olarak, kurda son dönemdeki güçlü seyre rağmen geçen yılın ikinci yarısında dikkat çeken dalgalanmanın gecikmiş etkilerine, bozulan fiyatlama davranışları ile beklentilerin yansımalarına ve yapışkan hizmet enflasyonu ile yönetilen fiyatlarda görülen ayarlamalara paralel enflasyon yükselişini sürdürdü. Öte yandan, enflasyona yönelik orta vadeye odaklanan ve buna bağlı olarak politikasını sıkılaştırarak olası bir faiz artışına da açık kapı bırakan MB için Ocak rakamı son dönemdeki duruşun gereğini teyit edici bir gelişme olarak değerlendirilebilir.



03.02.21

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ing.com.tr

AÇIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).